首季銀行家調查顯示貸款需求回落

業界料下季貨幣政策趨鬆

中國人民銀行發布今年一季度的銀行家問卷調查報告顯示，貸款總體需求回落，有超六成的銀行家預期下季度貨幣政策將持適度水平，預期下季度貨幣政策將「趨鬆」的銀行家更較本季提高17.7個百分點，至21.3%。

本報記者 彭巧容

央行昨日公布的第一季度銀行家和企業家的問卷調查結果顯示，宏觀經濟熱度指數均回落，但宏觀經濟信心指數錄得回升。其中，企業家宏觀經濟信心指數爲去年一季度以來的首次，較上季上升1.8個百分點至70.2%。

小企業貸款需求持平

銀行家的宏觀經濟熱指數連續兩個季度在50%以下，爲40%。其中，認爲當前宏觀經濟「偏冷」銀行家佔比較上季度升5.9個百分點至29.5%；認爲「正常」的銀行家佔比較上季升4.3個百分點至61.2%。對下季度經濟運行走勢，22.6%的銀行家預計將「偏冷」，68.7%的銀行家預計下季「正常」。銀行家宏觀經濟信心指數較上季升5.6百分點，至65%。

銀行業景氣指數和銀行業盈利指數分別較上季回落2.2、6.6個百分點，至83.2%及83.8%；銀行業競爭力的擴散指數則與上季持平，爲66.8%。

銀行業的貸款總體需求指數低於上季和上年同期0.3和5.6個百分點，至79.6%。其中，農業、水利、教育、固定資產貸款需求較上季有所上升，升幅介乎0.6至2.5個百分點，至67.1%、60.2%、55%和61.4%。製造業和非製造業貸款需求較上季則分別跌0.4和1個百分點，爲72.9%和66.2%。除小型企業貸款需求指數與上季持平，爲81.8%外，大、中型企業貸款需求指數均下跌，跌幅分別爲0.2及0.6個百分點，至62.4%及72.7%。

本季度選擇貨幣政策「適度」的銀行家佔比較上季提高16.6個百分點，至59.3%；展望下季貨幣政策，62.2%的銀行家預期將保持適度水平；21.3%的銀行家預期貨幣政策將「趨鬆」，較本季度提高17.7%。

▲預期下季度貨幣政策將「趨鬆」的銀行家較首季增加超過一成

企業家對未來看法正面

企業家宏觀經濟熱度指數則連續三季度位於臨界值以下，至39.2%，較上季下滑2.5個百分點，較去年同期大幅下降12.3個百分點。認爲宏觀經濟形勢「偏冷」的企業家較上季升2.5個百分點至27.3%；認爲「偏熱」的企業家佔比較上季跌2.5個百分點至5.6%；67.1%認爲「正常」，與上季基本持平。

企業家的調查報告顯示，一季度中國市場需求指數爲55%，較上季和去年同期分別下降2.4和8.6個百分點；企業出口訂單指數、國內訂單指數也較上季分別跌1.8及2.6個個百分點，至46.9%及50.5%，令企業經營景氣指數和盈利指數也錄得回落。其中，企業經營景氣指數比上季回落3.1個百分點，爲64.4%；企業盈利能力指數爲51.2%，分別比上季和去年同期下降4.4和7個百分點。

然而，在市場需求預期指數（提高2.2個百分點至59.4%）、出口訂單預期指數（上升3.1個百分點至52.1%）、國內訂單預期指數（升1個百分點至53.5%）較上季有所回升下，企業家對未來企業的經營和盈利情況看法正面，企業經營景氣預期指數較上季升1.3個百分點，至68.6%；企業盈利預期指數爲57.8%，也較上季上升1.4個百分點。

國資委草擬注資央企規劃

據國務院國資委相關人士透露，國資委目前正在制定一份「十二五」央企注資規劃，電力、軍工等行業的相關央企，有望通過國資委實施國有資本經營預算制度獲得注資。另外，央企如開展戰略性資源海外收購、整體改制、承擔災後重建等政策性虧損、發展戰略性新興產業等，也有望獲得國資委注資；而國資委尚未對鋼鐵、電解鋁等目前經營瀕臨虧損的行業有注資計劃。

據一位國資委內部人士表示，「十二五」期間，國資委對央企的注資將主要集中在重組改制和國有企業註冊資本金上，同時，國有資本經營預算將關顧部分高負債率的央企，幫助這些企業渡過難關，尤其是關係到國家安全、屬於國家經濟命脈的相關行業企業。

該人士進一步指出，國資委在這份「十二五」央企注資規劃中，並未確定注資的具體企業和注資金額，只是確定一個戰略性方向。不過，目前已有不少央企提出注資申請，另外，國資委新成立的資產管理公司中國國新控股有限責任公司有望獲得進一步注資。

事實上，國資委對國有企業注資是國資經營預算的主要內容，國有企業可以通過這一制度來申請注資，獲得預算。而國資委此次向電力企業注資，一是考慮到電力企業尤其是火電業務經營虧損較嚴重，又屬於重要行業，二是電力企業一直存在國家資本金投入不足的問題。除了電力企業，據接近國資委的知情人士透露，國資委於「十二五」期間對軍工企業的注資，將側重於「軍轉民」項目。

另外，央企重組將繼續獲得國資委注資支持。上述國資委內部人士表示，自國有資本經營預算制度實施以來，就成爲央企重組的有利支持，未來這一方向也不會改變。據悉，國資委正考慮向中國能源建設集團有限公司注資，推動其後續資產整合。

但另一方面，儘管鋼鐵企業虧損面正在擴大，鋁行業也正瀕臨虧損，惟國資委暫時沒有考慮向此類行業的央企注資。上述人士表示，因爲在經濟形勢不好時，國資委的注資對象一般是「受影響較大、自身困難較多並處於國民經濟基礎行業的央企」。

央行公開市場回籠500億

中國央行繼續透過正回購操作平滑到期資金。昨日在公開市場開展500億元（人民幣，下同）28天正回購操作，較上周同期限品種減少160億元，中標利率繼續持平在2.8%。公開市場繼續停發一年期央票。宏源證券固定收益部高級分析師何一峰認爲，除非外匯佔款流入量較大或超出預期，否則央票將會一直暫停。

本周資金到期量爲510億元，由於昨日已回籠500億元，市場預計今周或將延續淨回籠格局。對於上周91天正回購操作的中標利率出現回落，但昨日進行的28天正回購操作的利率維持不變，分析人士認爲，91天期正回購招標利率的下降只是對高於三個月的存款利率進行修正，並非降息信號。目前公開市場主要集中在28天期正回購，這有利於增加四月份公開市場到期量，對沖財政存款的繳納，以保持流動性更加平穩。

昨日一年期央票繼續停發，何一峰認爲，現在貨幣政策還是「相機抉擇」，若外匯佔款流入一直維持低位，央票適時退出也符合央行政策目標，但現在說熱錢流入過程已經結束還爲時過早。

閩對外投資止跌回升

【本報記者宋少鐸福州二十日電】福建省外經貿廳公布數據顯示，今年二月福建新批對外投資金額結束了一月的下降態勢，錄得同比增長26.6%。據統計，今年前兩個月，福建新批境外企業和分支機構27家，新批中方協議投資額（含增資）3.24億美元。福建省外經貿廳相關人士分析指出，福建新批對外投資金額止跌回升，主要原因在於今年二月福耀玻璃赴俄羅斯投資設廠項目獲批，這是福建迄今投資金額最大的境外生產性項目，中方協議投資額達2億美元，大幅拉高了投資金額總量。

國際軟交會六月大連開幕

【本報記者宋偉大連二十日電】第十屆中國國際軟件和信息服務交易會將於今年六月十五日至十八日在遼寧省大連市舉行。本屆軟交會規模繼續保持在3.5萬平方米，展商數量將達到800家，並新增設智能應用展區、服務外包展區、雲計算和物聯網展區、信息通信展區、動漫多媒體展區等行業熱點專題展區以及互動體驗區，期間將舉行各種會議論壇40餘場，同時還將特別推出軟交會十年系列主題活動，發布中國軟件產業十年成就，展示未來軟件在生活中的智能應用。

中遠洋蟬聯社責百強榜首

【本報記者張靖唯北京二十日電】《財富》（中文版）今日公布2012年度企業社會責任100強排行榜。今年的中國企業社會責任排行榜50強中，中國遠洋控股股份有限公司再度蟬聯榜首。中興通訊股份有限公司大幅跳躍11名後，摘得亞軍。寶山鋼鐵股份有限公司名列第三。

據了解，這是《財富》雜誌第二次發布中國企業社會責任排行榜。在今年的評選過程中，《財富》（中文版）與銀則企業管理諮詢（上海）有限公司（InnoCSR）合作，通過對100家上榜的企業所在的14個行業進行深入調查，對各個行業在環境、社會、公司治理三個方面進行了綜合的評價和對比，並由此推導出不同行業特性所表現出來的社會責任側重點的內在原因。

周小川稱利率市場化條件成熟

中國人民銀行行長周小川撰文稱，目前中國進一步推進利率市場化的條件基本成熟，中國今年將積極推進利率市場化；同時，中國還將加快建立存款保障機制，並且將在恰當時候執行。儘管周小川在文章中沒有給出人民幣利率市場化的具體時間表，但他重申，鑒於目前銀行的財務狀況更加強勁，一直阻礙着改革的擔憂已不符合現在的實際情況。

周小川在最新一期中國金融雜誌上撰文並稱，要擴大對外開放，在風險可控的前提下，在更大範圍，更高層次上開放國內金融市場，完善人民幣匯率形成機制，增強人民幣匯率雙向浮動彈性，穩妥推進人民幣資本項目可兌換，放寬對個人海外投資的限制。

周小川表示，在今年全國金融工作會議已指出，當前建立存款保險制度的條件已基本具備，要抓緊研究完善方案。中國要鼓勵國內符合條件的銀行業金融機構走出去，積極參與全球金融市場競爭；還要逐步拓寬資本流出渠道，放寬境內居民境外投資限制等。

同時，要繼續完善逆周期的金融宏觀審慎管理制度框架，建立宏觀審慎管理和微觀審慎監管協調配合、相互補充的體制機制，建立逆周期的動態資本緩衝和前瞻性撥備安排，加強對流動性，槓桿率的監管，完善系統性重要金融機構、市場和行業的管理制度。他強調，人民銀行除了用好存款準備金率、利率等傳統工具外，還靈活運用信貸政策，差別存款準備金率，住房抵押貸款按揭比例等手段加強宏觀審慎管理。

扶持出口政策四月後出台

今年一季度的貿易數據漸見明晰，有助於內地決策層釐清貿易形勢。據知情人士透露，目前國家正在研究一系列穩定出口政策，其中已明確的措施包括：今年擴容短期出口信用保險規模至2400億美元、加大對出口融資的支持等。目前上述穩定出口的政策措施仍在研究和博弈中，預計可能在四月份以後出台。

據參與政策討論的兩位受訪人士透露，中國穩出口政策醞釀出台，出口企業有望獲得政策支持。據悉，穩出口的政策措施原本計劃在年初商務工作會議期間出台，但由於在去年十月開始，出口減速的預判已經兌現，內地決策層擔心在今年上半年，出口或會出現大幅減速，遂將有關政策擱置。

不過，上述穩出口政策已重新研究當中，料或在四月後正式出台。據內地媒體昨日引述消息稱，當中已明確的措施包括：短期出口信用保險規模今年將加碼至2400億美元，比〇九年金融危機時刺激出口的「840計劃」擴容近三倍；加大對出口融資的支持，信貸資金將向三類出口企業傾斜，有訂單的企業、有剛性外需的日用消費品出口商以及對新興經濟體出口的企業。

▶內地正在研究一系列穩定出口政策

中國出口信用保險公司人士亦表示，幾部委會商後已將今年短期出口信保的規模確定在2400億美元，且公司內部已將任務分解到各省。他透露，這2400億美元的出口信保額度盡可能實現普惠制的整體支持，但也會根據商務部的指引文件對高新技術、自主品牌以及對新興市場的出口給予傾斜。

至於金融危機時曾經出台過的「421成套設備專項計劃」（爲大型成套設備出口融資提供保險專項資金）將常態化運作，每年由財政部、商務部等部委確定一個具體的額度。據悉，這一政策目前正在國務院會簽，首年的額度已經確定，但未透露具體金額。而中國機電進出口商會人士則指出，該「421專項」將爲海外買家提供兩年、三年至十年以上不等的信貸支持，由此保全了部分大型成套設備的海外訂單。

不過，人民幣匯率、出口退稅以及加工貿易政策這三項至爲關鍵的貿易政策出現重大調整的可能性並不大，即使有調整，也僅會是微調。就出口退稅的問題上，上述消息人士表示，今年初外貿系統曾試圖探討出口退稅政策微幅調整的可能性，尤其是提高相對高附加值的機電類商品的出口退稅率，但目前遭遇的阻力不小，政策兌現的難度較大。

恒生AH股溢價指數（3月20日）

即時指數	變動（點數）	變動（%）
106.35	+0.36	+0.34

A／H股價對照表 1港元＝0.81193元人民幣(20/3/2012)

公司名稱	H股代號（A股）	H股現價（港元）	A股現價（人民幣）	溢價（%）
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.79	7.25	397.40
東北電氣	(00042)(000585)	0.83	3.23	377.90
南京熊貓	(00553)(600775)	1.74	6.52	360.20
儀征化纖	(01033)(600871)	2.09	7.24	325.40
北人印刷	(00187)(600860)	1.70	5.36	287.20
昆明機床	(00300)(600806)	2.53	7.41	259.70
新華製藥	(00719)(000756)	2.06	5.74	242.20
山東墨龍	(00568)(002490)	5.00	13.20	224.20
天津創業	(01065)(600874)	2.17	5.66	220.30
海信科龍	(00921)(000921)	1.71	4.23	203.80
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.38	3.27	191.00
經緯紡織	(00350)(000666)	4.44	10.40	187.60
廣州藥業	(00874)(600332)	6.07	13.14	165.80
上海石化	(00338)(600688)	2.91	6.26	164.20
廣州廣船	(00317)(600685)	7.69	16.49	163.30
金風科技	(02208)(002202)	4.31	8.38	138.80
北京北辰	(00588)(601588)	1.53	2.87	130.40
大唐發電	(00991)(601991)	2.82	5.25	128.60
中國鋁業	(02600)(601600)	3.79	6.90	123.60
華電國際	(01071)(600027)	1.94	3.15	99.40
中海油服	(02883)(601808)	12.12	18.49	87.30
兗州煤業	(01171)(600188)	17.14	25.05	79.50
上海電氣	(02727)(601727)	3.97	5.75	77.90
江西銅業	(00358)(600362)	18.24	25.95	74.70
東方航空	(00670)(600115)	2.77	3.93	74.20
紫金礦業	(02899)(601899)	3.06	4.33	73.80
金隅股份	(02009)(601992)	6.50	9.00	70.00
中國中冶	(01618)(601618)	1.92	2.65	69.50
大連港	(02880)(601880)	2.05	2.76	65.30
南方航空	(01055)(600029)	3.61	4.81	63.60
中國國航	(00753)(601111)	5.21	6.54	54.20
晨鳴紙業	(01812)(000488)	4.09	5.12	53.70
中海發展	(01138)(600026)	5.07	6.29	52.40
比亞迪	(01211)(002594)	21.20	25.97	50.40
東方電氣	(01072)(600875)	19.38	23.45	48.60
四川成渝	(00107)(601107)	3.25	3.87	46.20
華能國際	(00902)(600011)	4.66	5.48	44.40
深圳高速	(00548)(600548)	3.37	3.93	43.20
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.27	2.60	40.70
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.99	3.37	38.40
中國遠洋	(01919)(601919)	4.57	5.14	38.10
中海集運	(02866)(601866)	2.50	2.81	38.00
中煤能源	(01898)(601898)	9.07	9.14	23.80
中國中鐵	(00390)(601390)	2.61	2.61	22.80
長城汽車	(02333)(601633)	14.38	13.70	17.00
上海醫藥	(02607)(601607)	13.70	12.83	15.00
新華保險	(01336)(601336)	32.70	30.51	14.60
中國銀行	(03988)(601988)	3.23	2.99	13.70
中國石油	(00857)(601857)	11.18	10.21	12.20
安徽皖通	(00995)(600012)	4.90	4.46	11.80
中信銀行	(00998)(601998)	4.85	4.40	11.40
鞍鋼股份	(00347)(000898)	5.13	4.65	11.30
中國南車	(01766)(601766)	5.06	4.58	11.20
濰柴動力	(02338)(000338)	36.90	33.00	9.80
中國石化	(00386)(600028)	8.70	7.60	7.30
民生銀行	(01988)(600016)	7.25	6.20	5.00
中聯重科	(01157)(000157)	11.16	9.50	4.50
工商銀行	(01398)(601398)	5.15	4.32	3.00
中國人壽	(02628)(601628)	20.15	16.82	2.50
中國鐵建	(01186)(601186)	5.00	4.12	1.20
中交建	(01800)(601800)	7.17	5.81	−0.50
中興通訊	(00763)(000063)	22.05	17.62	−1.90
中國太保	(02601)(601601)	25.15	19.92	−2.70
交通銀行	(03328)(601328)	6.00	4.75	−2.80
青島啤酒	(00168)(600600)	44.20	34.96	−2.90
中信證券	(06030)(600030)	15.18	11.75	−5.00
建設銀行	(00939)(601939)	6.13	4.70	−5.90
招商銀行	(03968)(600036)	15.70	12.02	−6.00
中國神華	(01088)(601088)	34.60	26.02	−7.70
江蘇寧滬	(00177)(600377)	7.94	5.88	−9.10
農業銀行	(01288)(601288)	3.56	2.62	−9.60
安徽海螺	(00914)(600585)	22.65	15.89	−13.90
中國平安	(02318)(601318)	60.40	38.76	−21.20